الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية - سدافكو

نظرة على توقعات الربع الأول ٢٠١٩

١٤ يوليو ٢٠١٩

تعافي محتمل في المبيعات

نتوقع ربع سنة جيد لسدافكو نتيجة ارتفاع صافي الربح عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠٪ من مساهمة ميلكوما، كما يحتمل أن تكون الشركة قد استعادت حصتها السوقية في منتجات الألبان طويلة الأجل من المراعي. يبدو أن موجة الخصومات قد هدأت مما يؤدي إلى تحسن بسيط في هامش إجمالي الربح. يتم تداول السهم بالقرب من السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع، يمكن أن يكون ذلك من ارتفاع مفاجئ في صافي الربح المتوقع. نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف ١٠٧ ر.س للسهم عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠١٩ بمقدار ٩,٥ مرة.

سدافكو تستعيد الحصة السوقية

أعلنت الشركة المنافسة المراعي عن انخفاض حجم مبيعات المنتجات طويلة الأجل، في احتمال أن سدافكو قد استعادت حصتها من السوق. نعتبر هذا ظاهرة إيجابية وتعافي لهذه الفئة من منتجات الحليب. نتوقع ارتفاع المبيعات بنسبة ١٤٪ إلى ٤٦٨ مليون ر.س (ملاحظة: لا يشمل الربع الأول ٢٠١٨ مبيعات شركة ميلكوما).

انحسار محتمل للخصومات

من المتوقع أن يؤدي التأثير الأولي لتوحيد المالية مع "ميلكوما" إلى نوع من التحسن في هامش إجمالي الربح. إضافة إلى ذلك، ووفقا لشركة المراعي، بدأت أسعار المنتجات طويلة الأجل بالإرتفاع، مما يشير إلى تراجع انحسار موجة الخصومات الكبيرة. بذلك نتوقع تحسنا طفيفا لهامش إجمالي الربح ليقارب ٣٤٪.

التحكم بالتكاليف يدعم ارتفاع صافي الربح

قد يؤدي كل من تعافي المبيعات والانتهاء من تكاليف الإندماج والتكامل الرأسي والتحكم بالتكاليف لارتفاع صافي الربح إلى ٦٠ مليون ر.س (ارتفاع ٢٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق).

استقرار محتمل في سوق الطعام والشراب

قد يكون لسوق الطعام والشراب أثر مهم على صافي الربح مع تزامن شهر رمضان في الربع الثاني، حيث يشير تحليل شركة المراعي للسوق إلى ارتفاع لمعظم فئات الطعام والشراب، الأمر الذي قد يكون إيجابي لسدافكو. تظهر بيانات العاملين للربع الأول ٢٠١٩ إلى أول زيادة ربع سنوية في العمالة الوافدة منذ العام ٢٠١٦ مما قد يعني ارتفاع الاستهلاك.

سدافكو (مليون ر.س.)	الربع الأول ٢٠١٩ المتوقع	الربع الأول ٢٠١٨	التغير عن العام السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٨	التغير عن الربع السابق ٪
المبيعات	٤٦٨	٤١٠	٪١٤,٠	٤٦٤	٪٠,٩
إجمالي الربح	١٦٠	١٣٤	٪١٩,٨	١٦١	٪٠,٨-
هامش إجمالي الربح	٪٣٤,٢	٪٣٢,٦		٪٣٤,٨	
EBITDA	٦١	٥١	٪٢٠,٨	٦٣	٪٢,٠-
هامش EBITDA	٪١٣,١	٪١٢,٤		٪١٣,٥	
الربح التشغيلي	٦٠	٥٠	٪٢٠,٢	٦٠	٪٠,٢
هامش الربح التشغيلي	٪١٢,٩	٪١٢,٢		٪١٢,٩	
صافي الربح	١,٨٥	١,٥٤	٪٢٠,٢	١,٨٥	٪٠,٢
هامش صافي الربح	٪١٢,٦	٪١١,٤		٪١١,٦	
ربح السهم	١,٨٠	١,٥٧		١,٦٥	

** ملاحظة: تنتهي السنة المالية لشركة سدافكو في ٣١ مارس

احتفاظ

التوصية

١٠٧ ر.س.

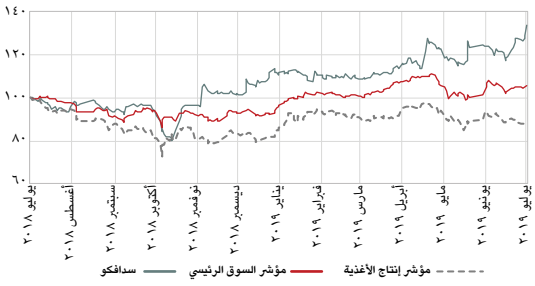
السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

بيانات السهم (ر.س.)		
آخر إغلاق	ر.س	١٢٤,٦٠
نسبة التغير إلى السعر الهدف	٪	(١٤,١)
القيمة السوقية	مليون ر.س	٤,٠٥٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	٣٣
السعر الأعلى - خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	١٢٤,٨٠
السعر الأدنى - خلال ٥٢ أسبوع	ر.س	٧٠,٠٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	٪	٢٤,١
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ٣ شهر	ألف	١٠٦
EBITDA المتوقع للعام ٢٠١٩	مليون ر.س	٣٠٤
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	2270.SE	SADAFCO AB

مليون ر.س.	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
الإيرادات	١,٨١٣	١,٨٦٧	١,٩٠٩
هامش إجمالي الربح	٪٣٢	٪٣٣	٪٣٣
الربح التشغيلي	٢٢٢	٢٣٣	٢٥٢
هامش الربح التشغيلي	٪١٢	٪١٣	٪١٣
صافي الربح	٢١٦	٢٣٠	٢٥٠
صافي الهامش	٪١٢	٪١٢	٪١٣
ربح السهم (ر.س.)	٦,٧٣	٧,٠٥	٧,٦٥

المكررات السعرية	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
مكرر الربحية	١٨,٥مرة	١٧,٧مرة	١٦,٣مرة
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA	١٢,٠مرة	١١,٤مرة	١٠,٦مرة
مكرر السعر إلى المبيعات	٢,٢مرة	٢,٢مرة	٢,١مرة
مكرر القيمة الدفترية	٣,٠مرة	٢,٨مرة	٢,٧مرة

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٤

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا ي التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقيودها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠،٠٠٠،٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ -١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: ٦٦٦٦ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+ فاكس: ٦٦٦٧ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢